

**¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!**

## Fundamentales y Eventos relevantes

- La calificadora Fitch Ratings mantuvo inalterada la calificación crediticia de largo plazo de Colombia en BB+, con perspectiva estable. Los argumentos que soportaron positivamente la decisión de la calificadora fueron: la historia de estabilidad macroeconómica y financiera del país, un Banco Central independiente y una tasa de cambio flexible. Por otro lado, las preocupaciones señaladas por Fitch se centran en el avance del déficit fiscal, el deterioro de la cuenta corriente y la alta dependencia económica sobre las materias primas. En cuanto a las proyecciones de los principales fundamentales económicos, la firma espera que el crecimiento de 2022 ajuste 6,0%, cifra revisada al alza desde 5,2%. La inflación por su parte cerraría el presente año en 8,0% a/a con una tasa de intervención de la misma magnitud. Finalmente, la proyección de déficit fiscal es de 5,9% para este año y de 4,1% para 2023, desde el 7,1% reportado en 2021.

- **Expectativas Colombia:** Esta semana se caracterizará por un alto flujo de fundamentales a publicar en el país. Inicialmente, se dará a conocer el resultado de las ventas minoristas y producción industrial a corte del mes de abril, para los que el consenso de analistas espera ajusten un crecimiento de 16,7% a/a y 10,3% a/a respectivamente. Luego, se publicará el resultado de las importaciones, balanza comercial y el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), para el mes de abril. Las expectativas para el ISE más recientes apuntan a que el indicador ajustaría un crecimiento anual de 9,3% desde el 7,6% a/a de marzo, soportado en cierta medida por el efecto base producto del paro nacional vivido el año pasado en este mes. La semana también contará con eventos importantes, el primero será la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo el martes 14 de junio y el segundo serán las elecciones presidenciales del domingo 19 del mismo mes.

- **Expectativas Estados Unidos:** El mercado y analistas estarán atentos a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal que se llevará a cabo el próximo miércoles 15, y que toma aún más relevancia tras la sorpresa alcista de la cifra de inflación conocida el pasado viernes. Luego que la inflación en la mayor economía del mundo alcanzara 8,6% a/a en mayo y la confianza de los consumidores se desplomara hasta 50,2 puntos, cerca de terreno contractivo, las apuestas sobre los movimientos futuros de la tasa de intervención se alteraron. La encuesta más reciente de Bloomberg no descarta ahora un movimiento de 75 pbs en alguna de las reuniones restantes de la FED este año, con un aumento de por lo menos 50 pbs en las reuniones de junio y julio. Los más relevante de la reunión será entonces la publicación del nuevo Dot-plot de expectativas de aumento de tasas de los miembros de la junta directiva del Emisor, el cual se podría mover significativamente al alza en medio de las mayores expectativas de inflación.

## Las Claves del Mercado

- Los mercados financieros internacionales abren la semana con significativas pérdidas, con los agentes reaccionando aun al dato de inflación de EE. UU., el cual sorprendió fuertemente al alza durante el mes de mayo, poniendo nuevamente sobre la mesa la posibilidad en torno a que la Reserva Federal eleve en 75 pbs la tasa de interés en algún momento de este año. De hecho, las apuestas han venido aumentando desde el viernes y, la mayoría de los analistas encuestados por Bloomberg esperan ahora que durante lo que resta del año, el Emisor eleve en 255 pbs su tasa de interés, lo que la llevaría sobre 3,55% al cierre de 2022. Así las cosas, y ante la ausencia de fundamentales relevantes alrededor del mundo, los futuros del índice Dow Jones retroceden 2,00%, mientras que los del S&P 500 caen 2,42%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 se desvaloriza 2,34%. Los bonos del tesoro se derrumban, en medio de la inversión de la curva, lo cual aumenta la probabilidad de recesión en la mayor economía del mundo. De esta forma, el papel a 10 años sube en tasa 12,3 pbs operando sobre 3,28%, el nivel más alto no observado desde mayo de 2011.

- Los precios del petróleo Brent (-1,29% a USD \$120,43/barril) y WTI (-1,44% a USD \$118,94/barril) registran pérdidas en medio la altísima aversión al riesgo que caracteriza la jornada, y que pone al dólar como uno de los favoritos para resguardarse de la turbulencia, lo que afecta a activos como el crudo.

- En Colombia la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.025 al alza frente al cierre del viernes de USDCOP \$3.944,40. En América Latina las monedas se deprecian significativamente frente al dólar, lideradas por el peso chileno (2,21%).